

La otra cara inflacionaria del MEPCO

La discusión en torno al MEPCO y la inflación gira en dos temáticas. Cuántas décimas aportará el shock de combustibles al IPC y cuánto le costará al fisco amortiguarlo. Son preguntas importantes, pero dejan fuera dos dimensiones que los agentes enfrentan de manera directa. La inflación que se capitaliza en la UF y el efecto sobre la negociación salarial. El alza del petróleo afectará al IPC de forma directa a través de bencinas y diésel y de manera indirecta al encarecer transporte y bienes. Con o sin MEPCO, parte de ese shock se vuelve inflación anual y su diferencia es la temporalidad del ajuste. Sin el mecanismo, el IPC mensual podría acercarse a 1 punto adicional y la inflación en doce meses bordear el 4 %.

Con MEPCO, el impacto se suaviza, pero no desaparece. Para nuestra economía, con alta indexación, esto se traduce en arriendos y créditos más caros, incluso cuando el precio del combustible deja de ser parte del debate. En el mercado laboral, el tema no es solo el nivel de los salarios, sino su forma de ajuste. Con fuerte indexación al IPC y a la UF, un shock de combustibles que eleva la inflación se traspasa a cláusulas de reajuste y a la negociación colectiva. Esto incrementa los costos laborales nominales. Si además el MEPCO no es percibido como un ancla creíble, sindicatos y empresas incorporan el riesgo de nuevas alzas en sus acuerdos, ajustando sus decisiones a una inflación esperada más alta que la obser-

vada. Por ello, mirar el MEPCO únicamente como un subsidio costoso o como un alivio al bolsillo resulta insuficiente. Un rediseño razonable debería reconocer los canales de transmisión hacia la UF y los salarios, e indicar con claridad la magnitud y duración del apoyo en precios. Esto debe complementarse con medidas focalizadas en hogares vulnerables y en el transporte público. Solo así la discusión dejará de ser un intercambio de titulares y avanzará hacia una definición sobre cómo distribuir y procesar los shocks inflacionarios.

Manuel Chong Fuentes,
académico Ingeniería Comercial
Universidad Andrés Bello